

中国汇率改革的前世今生

1979年至1984年 人民币经历了从单一汇率到双重汇率再到单一汇率的变迁

1985年至1993年 人民币对外币官方牌价与外汇调剂价格并存,向双汇率回归

1993年5月25日 美国财政部在一份递交给国会的报告中将中国列为汇率操纵国。1993年9月和1994年7月中国均被置于汇率操纵国名单上

1994年1月1日 中国将双重汇率制度改为单一汇率制度,将1美元兑换5.8元人民币的官方汇率调整为当时通行的1美元兑换8.7元人民币的市场汇率,一夜之间使人民币贬值33%。新的“受控制的浮动汇率制度”使人民币在政府规定的较小范围内浮动

1996年12月1日 中国允许用于贸易的人民币与外币完全可兑换,但对买卖外币进行贷款和投资仍有规定和限制

1997年至1999年 中国因在亚洲危机期间坚守不让人民币贬值的承诺并帮助维护亚洲稳定而获得称赞。通过央行频繁干预,人民币兑美元汇率被固定在1美元兑换8.28元人民币

2001年至2005年 加入世界贸易组织后,中国开始逐渐放松资本管制,但国际社会日益施压,促使中国让人民币更快升值以帮助平衡全球贸易

2004年2月 中国允许香港银行提供有限的人民币零售银行服务,以促进跨境旅游消费

2005年7月21日 中国人民银行宣布了人民币汇率形成机制改革方案,标志着汇改的正式开始。中国将历时10年的与美元挂钩的制度改为参考一篮子货币进行调节,实行有管理的浮动汇率制度。人民币一夜之间升值2.1%,兑换美元汇率为1美元兑换8.11元人民币

2007年7月 首批人民币计价债券在香港发售

2008年7月至2010年6月 随着全球金融和经济危机日益恶化,中国事实上将人民币兑美元汇率固定在1美元兑换6.83元人民币,作为稳定中国经济的紧急措施

2009年7月 中国在指定城市开展允许公司以人民币结算进出口贸易的试点项目,指定香港为内地以外人民币结算的试点城市

2010年6月19日 中国承诺增强人民币交易的灵活性,事实上结束了两年来人民币与美元挂钩的制度,重新采取参考一篮子货币进行调节,实行有管理的浮动汇率制度

2010年7月19日 央行与香港金融管理局同意扩大人民币在香港的结算范围,离岸人民币交易正式启动

2010年8月20日 麦当劳成为首家在香港发行人民币债券的非金融类外资公司

2010年10月1日 中国开展试点项目,允许指定出口商将部分外币收入留在境外

2011年1月12日 中国银行向美国消费者开放人民币交易

2011年1月13日 中国启动试点项目,允许国内公司使用人民币在境外投资

2011年3月至4月 中国第一季度约7%的对外贸易以人民币结算,大多数在香港。截至4月底,香港的人民币储蓄额达到5110亿元(790亿美元),约占总储蓄额的8.4%

2012年4月14日 中国人民银行发布公告,将扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度。自2012年4月16日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一,外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由1%扩大至2%

2014年2月以来 进入2014年,人民币中间价从6.0969元快速贬值,几乎将去年全年的涨幅全部消耗。人民币在2015年年初继续贬值,本月3日达到6.2763元兑1美元,是28个月以来的最低点。3月16日至20日,人民币升值0.9%,报收于6.2062元兑1美元,20日盘中一度升至6.1805元兑1美元,是3个月以来的最高点

整理:孟佳 制图:巩晓蕾

先有机构和政策集聚,后有专业人才培养跟进——

财富管理试验区获CF40智力支持



□记者 孟佳 报道

本报青岛讯 3月22日,青岛市政府与国内顶尖智库中国金融四十人论坛(CF40)签署战略合作框架协议,双方共同推动青岛财富管理金融综合改革试验区建设,首批合作的三个项目即将在青岛落地。

据悉,中国金融四十人论坛成立于2008年,作为非官方、非营利性金融学术研究组织,目前该论坛是国内最具影响力的金融智库。在青岛申请财富管理金融综合改革试验区前期,中国金融四十人论坛就曾提供过有力支持。按照双方本次签署的战略合作框架协议中国金融四十人学院、研究院和基金会三个项目将落户青岛。

青岛财富管理金融综合改革试验区获批一年来,加速聚集财富管理专业化资源,新

引进和培育各类金融机构12家,全市外资金融机构数量达到31家,全市金融机构总数达到205家。全市私人银行数量达到10家,管理资产超过500亿元。法人金融机构建设取得新突破,中路财产保险公司获批筹建,青岛港财务公司、海尔消费金融公司开业运营,法人金融机构数量达到19家,填补了多项金融业态空白。

另外,一些“含金量”很高的政策得到国家有关部门批准或支持,将陆续推进实施,如在青岛的各类金融机构和财富管理机构可以探索开展综合经营;青岛市可以开展财富管理客户信息保护试点,建立客户信息保护制度;可以探索建立财富管理综合监管协调机制;可以研究建立财富管理专门账户体系;各类财富管理机构可以通过境内、境外有限合伙人试点办法打通跨境财富管理渠道,等等。在国家各有关部门支持下,青岛市财富管理金融综合改革试验区被赋予了最优的政策环境,为财富管理市场主体服务,为中国财富管理先行先试发展服务。

不过,机构和政策集聚起来之后,还需

要更关键的人才因素予以支撑,相比金融机构和政策优势初具规模的集聚效应,青岛财富管理中心人才优势的形成需要更长周期的积淀。

根据中国金融四十人论坛与青岛市的协议,双方将以非营利的基金会模式支持有针对性的智库研究,以本土化与国际化并重的商学院教育培养金融人才。

具体而言,中国金融四十人学院由中国金融四十人论坛与中国海洋大学合作,开展博士、硕士研究生教学和金融在职教育等项目,建设成为国际领先、国内一流的金融商学院。中国金融四十人研究院则将深入研究经济金融基础理论、财富管理金融创新等方面的内容,打造国内一流的金融智库。中国金融四十人基金会由青岛市政府与中国金融四十人论坛共同设立,在稳健投资的基础上,基金会收益将持续注入中国金融四十人基金会,用于资助中国金融四十人论坛、研究院以及财富管理金融改革相关的研究。与此同时,“CF40一带一路研究院”也将成立,该研究院将专注于国际货币体系、开

发性金融,尤其是“一带一路”等研究领域,服务于国家构建全方位对外开放新格局发展战略。

事实上,在此之前,青岛市在人才培养、引进与学术研究上早有努力。例如,去年青岛市与中国人民大学合作发布《中国财富管理报告》,推动中国人民大学在全国率先启动财富管理专业硕士教学工作。全国首套财富管理行业统计指标体系研究完成,近期将投入应用。去年,青岛财富管理金融综合改革试验区还密集举办过金家岭财富论坛、齐鲁峰会2014、中国证券业协会财富管理研讨班等财富管理专业化论坛活动。

据了解,在财富管理金融综合改革试验区建设带动下,青岛金融产业规模、发展质量和服务能力均迈上了新的台阶,跃升为全市经济支柱产业。截至2014年末,该市金融业增加值占全市GDP比重达到6%,占服务业生产总值比重达到12%;金融业地税收入占全市地税收入总量达到11.4%。青岛成为全省首个存款双过万亿元、证券机构代理交易额超过2万亿元、保费收入突破200亿元的城市。

今年已发139只新基金

□记者 孟佳 报道

本报济南讯 上周股市创7年来新高,受此影响,基金仓位也继续攀升,偏股混合型仓位更是创下历史新高。创业板近期快速上涨,基金公司在产品布局方面也与市场行情相呼应。WIND资讯数据统计显示,截至3月21日,今年共发行139只新基金。

从139只新基金的投资标的来看,今年以来新发行的47只股票型基金中有30只主动管理股票型基金,30只基金的投资范围均覆盖创业板。目前,30只基金中已有23只基金完成募集,7只正在发行中。23只已成立基金的首募规模共计556.30亿元,平均首募规模为24.19亿元。照此估算,发行中的7只基金可募集169.33亿元。今年以来发行的新基金中,明确表明投资创业板的基金首募规模或达725.63亿元。

上周市场涨势可喜,各指数涨幅普遍在5%以上,创业板指迭创新高,站上2200点。受此影响,基金仓位跟随大盘稳步上升,偏股混合型仓位更是创下历史新高。根据德圣基金研究中心公布的3月19日仓位测算数据显示,上周偏股方向基金仓位继续上升。可比主动股票基金加权平均仓位为90.35%,相比前周上升0.76%;偏股混合型基金加权平均仓位为85.90%,相比前周上升0.82%;配置混合型基金加权平均仓位为74.57%,相比前周上升0.76%。

全国社保基金

去年投资收益率11.43%

据新华社北京电 近日从全国社会保障基金理事会获悉,2014年全国社保基金投资收益总额为1392.09亿元,收益率达到11.43%。

截止到2014年底,全国社保基金理事会管理的基金资产总额达到15289.60亿元,基金权益14509.57亿元,其中,全国社会保障基金12350.04亿元;做实个人账户资金1105.55亿元;广东省委托资金1053.98亿元。

全国社保基金理事会表示,2015年将进一步加强基金投资科学精细管理,不断提高投资收益率;进一步推进投资管理改革创新和重大课题研究工作,确保基金安全和保值增值;加强基金管理法规制度建设,确保做到依法投资、合规运营;加强机关作风建设和干部队伍建设,努力创建一流社会保障资产管理机构。

青岛证监局支招财富管理试验区——

补齐短板,打造“基金宜居城”

□记者 孟佳 报道

本报青岛讯 近日,青岛证监局形成《推进青岛资本市场发展与财富管理中心的若干建议》调研报告,针对目前建设财富管理试验区的“短板”,提出7个方面的研判和19条建议。

统计显示,截至2014年底,青岛辖区完成登记的私募基金管理人36家,全国占比0.67%;备案私募基金40只,全国占比0.53%;管理规模62.97亿元,全国占比0.31%。从各项指标来看,青岛市占比均不超过1%,与青岛国家级财富管理金融综合改革试验区的地位不匹配。

报告据此建议,推动基金业加快发展,内引外联打造“基金宜居城”,助力

财富管理中心建设。对此,青岛证监局拟推动筹建“青岛财富管理基金业协会”,会员包括青岛属地各类基金、机构投资者,与青岛财富管理中心建设有合作关系的国际国内的公募基金、机构投资者;业务范围是搭建交流平台、拓展合作渠道、发展交叉业务、实施自律管理,服务青岛财富管理金融综合改革试验区和金家岭金融聚集区建设,促进基金机构和辖区产业融合、证券业机构跨界融合,探索财富管理新业态。

同时,积极引导全国性公募基金到青岛设立分公司,支持符合条件的机构在青岛发起成立公募基金。目前,青岛仅有3家公募基金分公司,远不能满足建设财富管理

中心的需求。青岛证监局还建议利用青岛特殊的人文地理优势,出台相关税收扶持政策,吸引各类资产管理机构和人才进驻创业、投资,形成资本“洼地”,以资本推动企业技术创新、实体经济转型、上市资源培育。

另外,青岛证监局还建议,加快蓝海股权交易中心的发展,首先支持其率先落实5个功能定位,即小微企业培养和规范的园地区、小微企业的融资中心、地方政府扶持小微企业各种政策和资金综合运用的平台、资本市场中介服务功能的延伸、上市资源的孵化器;其次是坚持挂牌企业属地化原则,利用互联网思维实施“走出去、引进来”信息化发展战略。



▲3月24日,在中行山东省分行财富管理中心,客户经理正向青岛市民介绍理财产品。

□牟丽娜 报道

需求少 限制多

汇市波动大,个人“炒汇”未见升温

□本报记者 孟佳

3月19日,人民币对美元即期汇率盘中一度暴涨逾300点,创2014年3月以来最大单日涨幅。随着美元暴涨,欧元、日元、澳元等非美元货币暴跌,外汇保证金投资近年来在国内不少地方开始盛行。

最近,青岛市民孙莉(化名)通过中国银行所提供的报价和交易平台,事前存入10万欧元保证金,并以此等额建仓。她于3月12日做空欧元,以1.0589汇率卖出欧元买入美元。仅仅4天之后,3月16日她买入欧元卖出美元,汇率为1.0532,获利570欧元。孙莉这种方式即个人保证金外汇买卖。

记者通过各家银行了解到,像孙莉这样的外汇“炒家”省内还不是很多,尚未被普通投资者认可。目前,银行金融类个人外汇产品大致分为三类:外汇存款类、结算类以及投资类产品。真正在汇率变动中寻找机会的是个人外汇投资类产品,即俗称的“炒汇”。

记者了解到,多数银行的个人外汇投资产品门类基本相同,大致可分为个人外汇理财、个人外汇买卖、外汇贵金属以及个人外汇期权等几大类。

“这类产品的大体逻辑是将外币换成人民币,购买人民币理财产品,获得人民币高收益后,再转成外币。这期间为防范汇兑损失侵蚀收益,利用掉期等远期工具锁定汇率区间,收益就可锁定。”一位建行山东省分行工作人员解释。

据了解,这类产品目前只能通过银行操作,原因在于该模式的关键在于汇率远期锁定,掉期等工具并不针对个人客户,只能通过银行代理操作。前述建行人士表示,由于外币利息低,收益也低,相比而言,人民币是高息货币,常见的理财产品年化收益率能达到4%以上,退去相应手续费、汇兑损失,即是外汇理财收益。目前,该行的“汇得盈”外币理财收益率可达2%左右。

不过,银行人士认为,整体而言,炒汇

的操作空间不是很大。

“个人炒汇的一般是比较专业的人士,普通老百姓研究少,不容易操作。相比其他投资方式,外汇的投资难度是最大的,因为货币汇率是一个国家的根本,要汇率波动到能赚到钱的时候其实不多,这不是我们的主营业务。”一家股份制银行的人士表示。

以期权为例,个人外汇期权类产品推出好多年了,一直冷冷清清,因为外汇客户的占比本就少,而且是以出国留学等需求驱动为主,多数客户的投资欲望并不强烈。“整体而言,青岛、烟台、威海等沿海城市要比内陆城市活跃一些。”上述股份制银行人士表示。

“期货交易所的外汇期权产品还没有上市,通过银行柜台交易属场外衍生品,有需求的人客户还是比较少的,毕竟大部分持有的是人民币资产,对汇率不太关注也是很正常的事情。”鲁证期货股份有限公司首席风险官季秋红表示。

另外,国家外汇管理限制的放开速度也

是一个原因。当前银行个人外汇业务竞争差异化远未形成,产品同质化较严重。多位银行人士表示,当前的外汇管理政策持续开放,但仍不具备大规模创新该类业务的条件。

“个人非经营性经常项目下购汇限额是5万美元,有些孩子出国留学开销比这个大,家长就需要通过别的渠道购汇。外汇黑市也就应运而生,弥补了这一空缺。”省内一位城商行国际业务部人士表示。

虽然外汇投资不旺盛,不过去年以来,美元推出量化宽松和加息的预期,让美元步入单边强势周期,这对外币币种的持有选择造成了影响。

“总体来说,现在美元属单边强势,欧洲、日本都在推进量化宽松计划,多数人看好美元汇率上涨。山东客户就以美元需求为主,即便目前有非美币种的需求,我们也会建议客户持有美元,有需要的时候再兑换成非美货币。”中国银行济南分行资金业务部孟杜娟说。